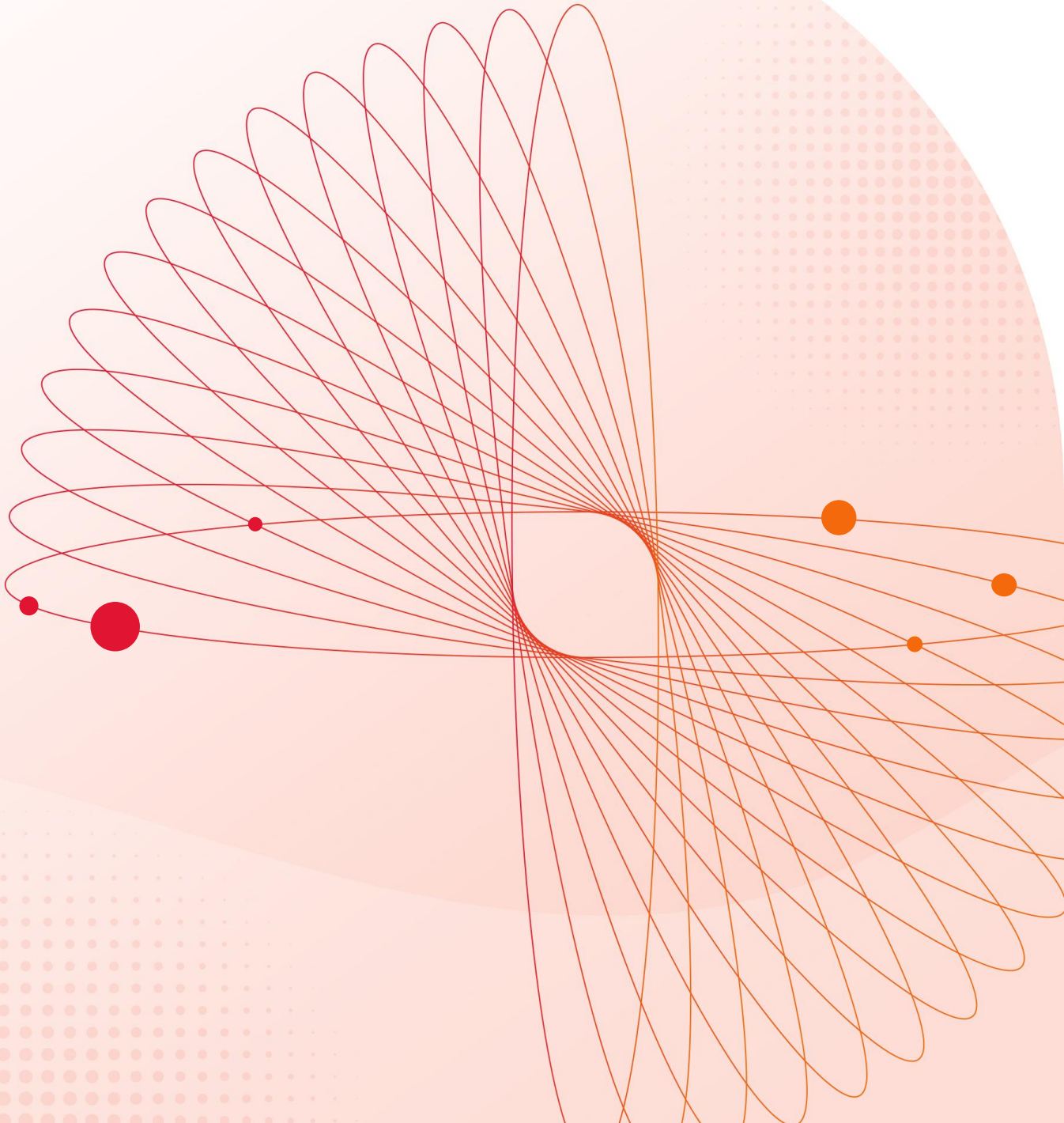
SK Inc.

2026.3Q

실적발표

Earnings Briefing



Nov 2026

DISCLAIMER

본 자료는 주주 및 투자자의 편의와 이해를 돕기 위해
당사 및 주요 자회사의 최근 실적 및 경영 현황을 알리고자 작성·배포되는 자료입니다.

본 자료의 재무 정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성되었으며,
본 자료에 포함된 향후 전망은 현재의 사업 환경과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로
미래의 사업 환경 변화 및 전략 수정 등 불확실성에 따라 실제와는 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자들의 투자결과에 대해 어떤 경우에도 법적 책임 소재의 증빙자료로서 사용될 수 없습니다.

3Q26 경영실적 현황 : Overall

주요 자회사 이익 개선에 힘입어 전년 동기 대비 연결 실적 성장세 지속

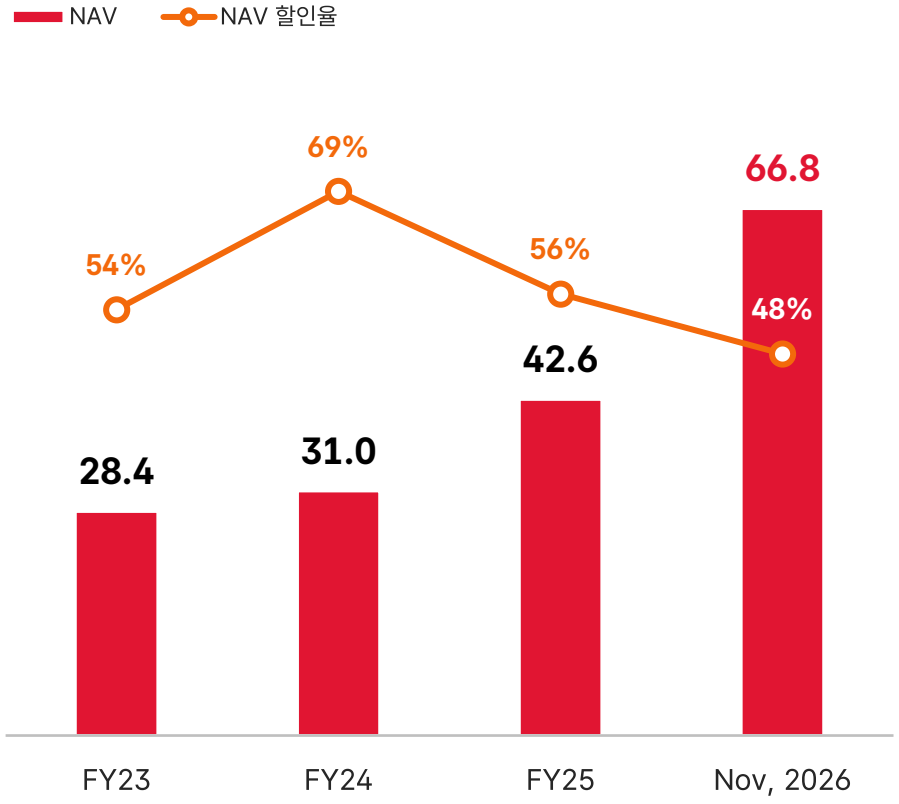
[단위: 조원]	매 출			영업이익			당기순이익		
	3Q26	3Q25	YoY	3Q26	3Q25	YoY	3Q26	3Q25	YoY
연결 기준	**41.32**	**29.59**	**+39.6%**	**5.03**	**0.71**	**+608.5%**	**15.30**	**2.68**	**+470.9%**
별도 기준	1.01	0.87	+16.1%	0.23	0.20	+15.0%	0.67	0.11	+509.1%
SK이노베이션	28.77	20.59	+39.7%	3.70	0.59	+527.1%	2.64	△0.09	*흑자전환*
SK스퀘어	0.30	0.35	△14.3%	7.94	2.65	+199.6%	12.53	2.48	+405.2%
SK텔레콤	4.50	3.98	+13.1%	0.55	0.05	+1,000.0%	0.41	△0.17	*흑자전환*
SK네트웍스	1.94	1.97	△1.5%	0.02	0.02	△0.0%	△0.00	0.02	*적자전환*
SKC	0.64	0.51	+25.5%	△0.05	△0.05	*적자지속*	△0.13	△0.10	*적자지속*
SK에코플랜트[1)]	5.90	3.25	+81.6%	0.79	0.16	+404.8%	0.09	0.71	△87.3%

1) SK에코플랜트의 '26년 3분기 실적은 SK머티리얼즈퍼포먼스, SK트리켐, SK레조낙, SK머티리얼즈 제이엔씨 사업 실적을 포함하고 있습니다 ('25년 12월 편입)

NAV 및 NAV 할인율

NAV 및 NAV 할인율

[단위: 조원]



구분	Value
총 NAV	66.8조원
발행주식수	72,502,703주
주당 NAV	921,238원

[단위: 조원]

NAV 구분		Value
영업가치	IT서비스	2.0
	브랜드 등 기타	6.0
상장사	SK이노베이션	9.4
	SK텔레콤	5.5
	SK스퀘어	29.2
	기타	5.9
비상장사		9.3
자사주		8.5
순차입금		△9.0
총 NAV		66.8

* 상장사 지분가치는 11/16 기준이며, 영업가치 및 비상장사 지분가치는 직전 3개월간 발간된 증권사 애널리스트 리포트의 평균치 적용

3Q26 Business Highlights

장외매수 및 포괄적 주식교환을 통한 SK에코플랜트 완전자회사화 추진
반도체 · AI Value Chain 사업 경쟁력 강화

추진 개요

SK에코플랜트 완전자회사화 결정 (11/4)

- AI Full Stack 전략의 일환으로 SK에코플랜트 잔여 지분 추가 확보 예정
- 완전자회사화를 통한 책임경영 및 경영 효율성 제고 추진

구분	내용
취득 방법	SK에코플랜트 보통주 장외매수
취득 규모	보통주 16,434,638주 / 약 1.45조원
취득 단가	주당 88,000원
취득 후 보유 지분	63,135,799주 / 지분율 96.2%

* 매수 대상 주식 전량 취득 기준, 지분율은 발행주식총수 기준

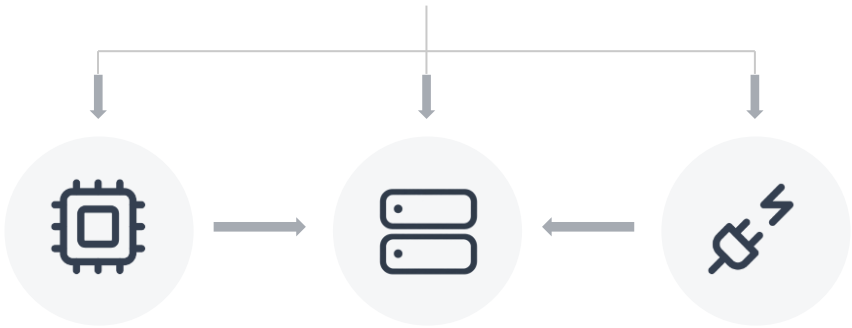
※ 실행 방안

1. **장외매수** ····· '26.11.5 ~ 11.24
   응모율과 관계없이 응모주식 전량 매수 · 현금 지급
2. **포괄적 주식교환** ····· 장외매수 완료 이후
   현금 교부 방식으로 진행 예정

SK에코플랜트의 역할

AI Infra Solution Provider

SK에코플랜트



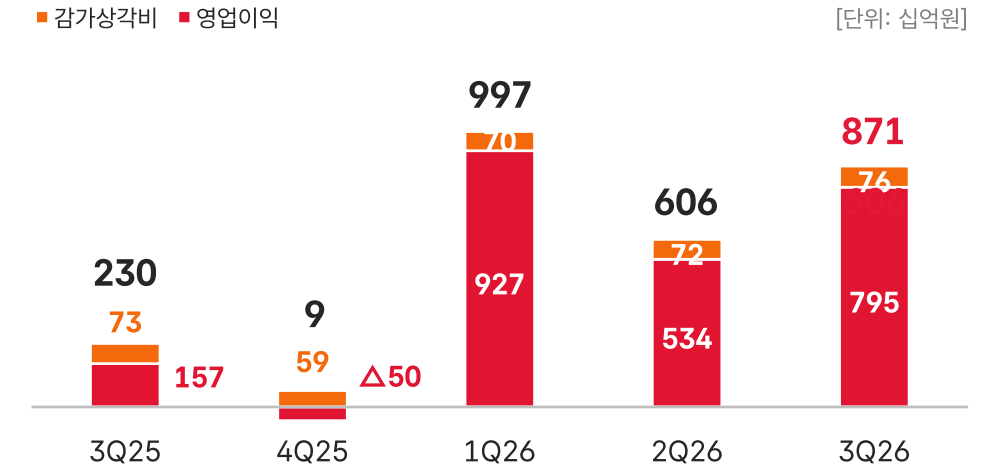
반도체	AI 데이터센터	에너지
FAB · 가스 · 소재	Core & Shell · MEP	Energy Solution

그룹 AI 사업 성장 기반 강화

3Q26 경영실적 현황: SK에코플랜트

AI Value Chain 중심의 Hi-tech 등 전 사업부 고르게 성장하며 전년 · 전분기 대비 매출 및 영업이익 증가

SK에코플랜트 EBITDA



	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ
매출	**5,899**	3,248	+81.6%	5,151	+14.5%
Hi-tech	**2,126**	1,465	+45.2%	1,832	+16.0%
Gas & Material	**227**	91	+149.7%	204	+11.2%
Asset Lifecycle	**2,304**	622	+270.2%	2,150	+7.1%
솔루션	**1,242**	1,071	+16.0%	965	+28.8%
영업이익	**795**	157	+404.8%	534	+48.9%
EBITDA 마진	**14.8%**	7.1%	+7.7%p	11.8%	+3.0%p

Highlights

▶ Hi-tech 포함 전 사업부의 견조한 성장으로 역대 분기 최대 매출 재경신 (YoY +81.6%)

- **Hi-tech** : 용인 반도체 Cluster 내 Fab·에너지 인프라 등 주요 프로젝트 공정 진척으로 매출 성장
- **Gas & Material** : 청주 M15X Fab 가동 및 반도체·디스플레이 소재 자회사(MR CIC 4社) 편입 효과로 매출 증가
- **Asset Lifecycle** : 메모리 업황 호조에 따른 DRAM·NAND 판가 상승으로 매출 급증
- **솔루션** : 용인 Fab 1기 지원시설이 포함된 주택/건축 사업 호조로 매출 증가

▶ Hi-tech 및 Asset Lifecycle 실적 호조에 힘입어 영업이익 (YoY +404.8%) 급증, 수익성 대폭 향상

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
GP Margin	10.0%	10.0%	23.0%	17.8%	17.4%
OP Margin	4.8%	△1.5%	18.8%	10.4%	13.5%

▶ 국내외 Hi-tech 대형 프로젝트 신규 수주 지속되며 수주잔고 (QoQ +4.2조원) 증가

- 수주금액 : 7.1조원 / 수주잔고 : 31.0조원

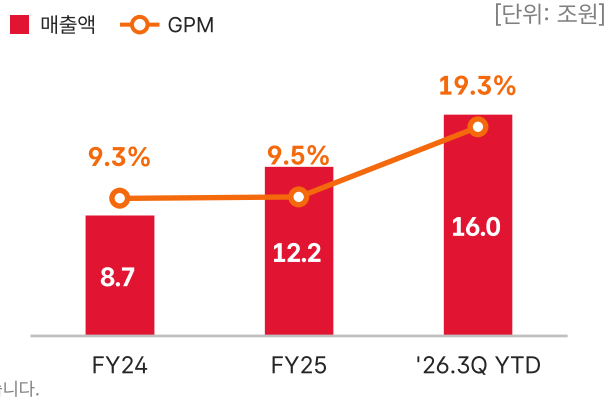
SK에코플랜트 : Overview

반도체 · AI 중심의 포트폴리오 재편 완료
'AI Infra Solution Provider'로서 본격적인 성과 창출 단계 진입

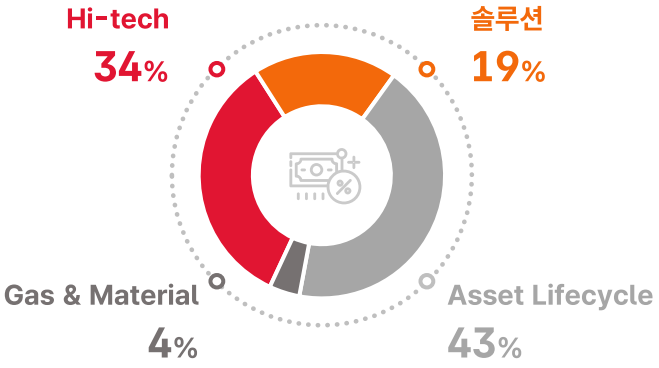
Overview 첨단산업 영역의 EPC 역량 기반으로 Infra 구축 · 소재 공급 및 Asset Lifecycle 관리까지 연결되는 사업구조 마련

- P/F Rebalancing을 통해 첨단 EPC 사업 확장과 산업용 가스/소재, 반도체 모듈 사업 등 고성장 · 고수익 사업 비중 확대로 포트폴리오 질적 강화
- 검증된 반도체 Fab EPC Track Record 기반으로 Value Chain 內 주요 사업 영역에서의 시장 입지 지속 확대

실적 추이



매출 비중



* SK에코플랜트의 FY24, FY25 실적은 기공시된 제64기 사업보고서를 기준으로 작성되었습니다.

* '26.3Q 누적 기준

주요 사업 구분

Hi-tech
반도체 Fab, AI 데이터센터 등 Hi-tech 산업 인프라 구축

- 반도체 Fab, 부대시설 Infra 등 제조시설 대형 프로젝트 (용인 반도체 클러스터, 청주 M15X 등)
- AI 데이터센터 및 관련 Infra 구축 (울산 AI DC 프로젝트 등)

Gas & Material
반도체 등 첨단 산업용 가스·소재 생산 및 판매

- **SK에어플러스** : 반도체·정유 등 다양한 산업군의 필수 산업용 가스 생산 및 공급
- **SK머티리얼즈** : 반도체·디스플레이 소재 개발 및 생산 (포토레지스트, 식각가스, 프리커서 등)

Asset Lifecycle
반도체 모듈 제조·유통, ITAD (전자폐기물 재활용) 서비스

- **Essencore** : 글로벌 반도체 모듈 제조 및 판매 사업
- **TES** : 글로벌 전자폐기물 재활용 등 ITAD 서비스 제공

솔루션
주택/건축, 인프라 및 에너지 관련 EPC 솔루션 제공

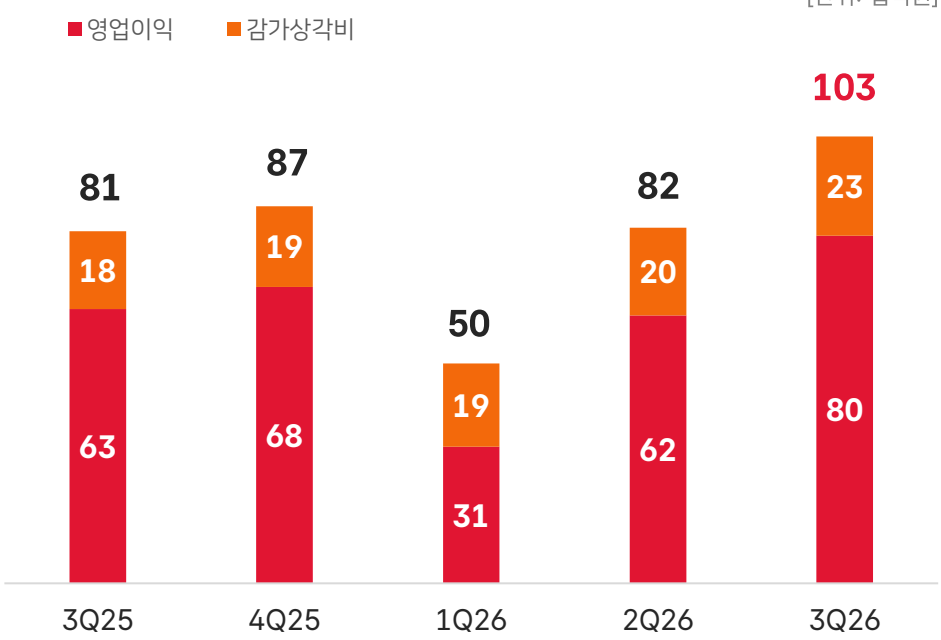
- 도시정비 중심 수익성 확보로 안정적 사업 기반 유지
- 연료전지 발전시스템 구축 및 생산

3Q26 경영실적 현황: IT서비스 부문 (SK AX)

산업 전반의 AI · 디지털 전환 수요 확대로 3개 분기 연속 영업이익 전년 대비 성장 달성

IT서비스 EBITDA

[단위: 십억원]



	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ
매출	**809**	669	+20.9%	748	+8.2%
영업이익	**80**	63	+26.7%	62	+29.8%
EBITDA 마진	**12.7%**	12.1%	+0.6%p	10.9%	+1.8%p

※ IT서비스 부문 실적은 당사 내부 기준에 의해 산출하였으며, 감사받지 않은 실적입니다

Highlights

AI · DX 프로젝트 확대로 견조한 성장세 지속

- 전년 동기 대비 매출 +21%, 영업이익 +27% 기록
- 연간 AI 프로젝트 매출 목표 조기 달성 (3분기 누적 YoY +132%)

고부가 프로젝트 중심의 Mix 변화와 생산성 향상에 따른 마진 개선 효과 지속

- AI Transformation 및 DT 수요 확대에 따른 성장 동력 확보
- 프로젝트 Delivery 구조 개선에 따른 수익성 강화

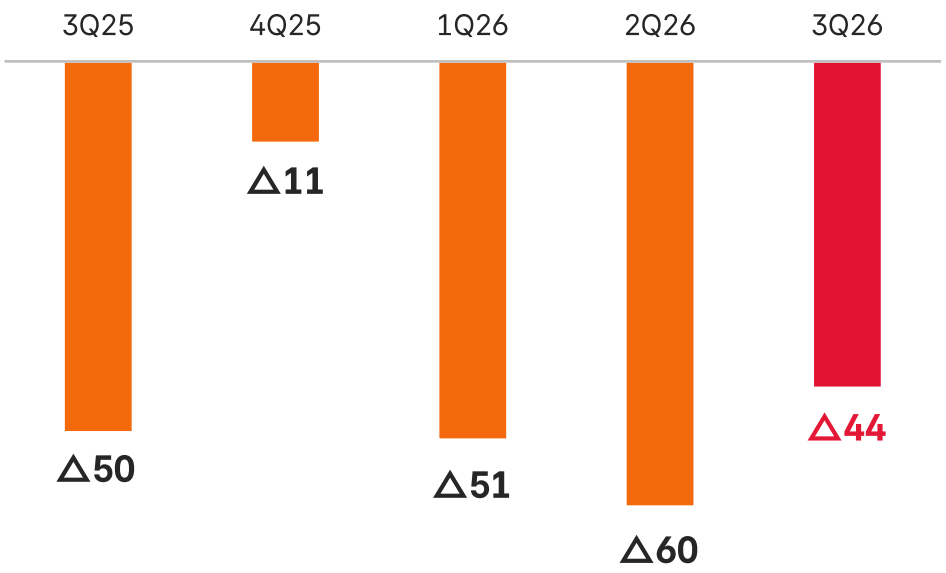
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
영업이익률	9.4%	8.0%	5.9%	8.2%	9.9%

3Q26 경영실적 현황: SK팜테코

합성 주력 품목 공급 확대 및 VV(Viral Vector, 舊 CGT) 비용 효율화로 전년 · 전분기 대비 매출 증가, 영업손실 축소

SK팜테코 영업이익

[단위: 십억원]



	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ
매출	239	202	+18.1%	204	+16.9%
영업이익	△44	△50	적자지속	△60	적자지속
EBITDA 마진	△9.6%	△13.7%	+4.1%p	△15.4%	+5.8%p

※ 팜테코 실적은 당사 내부 기준에 의해 산출하였으며, 감사받지 않은 실적입니다

Highlights

▶ 합성 중심 물량 확대로 매출 증가 (YoY +18.1%, QoQ +16.9%)

- 합성은 한국·아일랜드 주요 제품(당뇨치료제) 출하 증가로 매출 확대 (YoY +20.4%)
- VV는 신규 수주 지연으로 전년 동기 대비 매출 소폭 감소 (YoY △9.7%)

▶ VV 비용 효율화 중심 영업손실 개선 (YoY +58억원, QoQ +162억원)

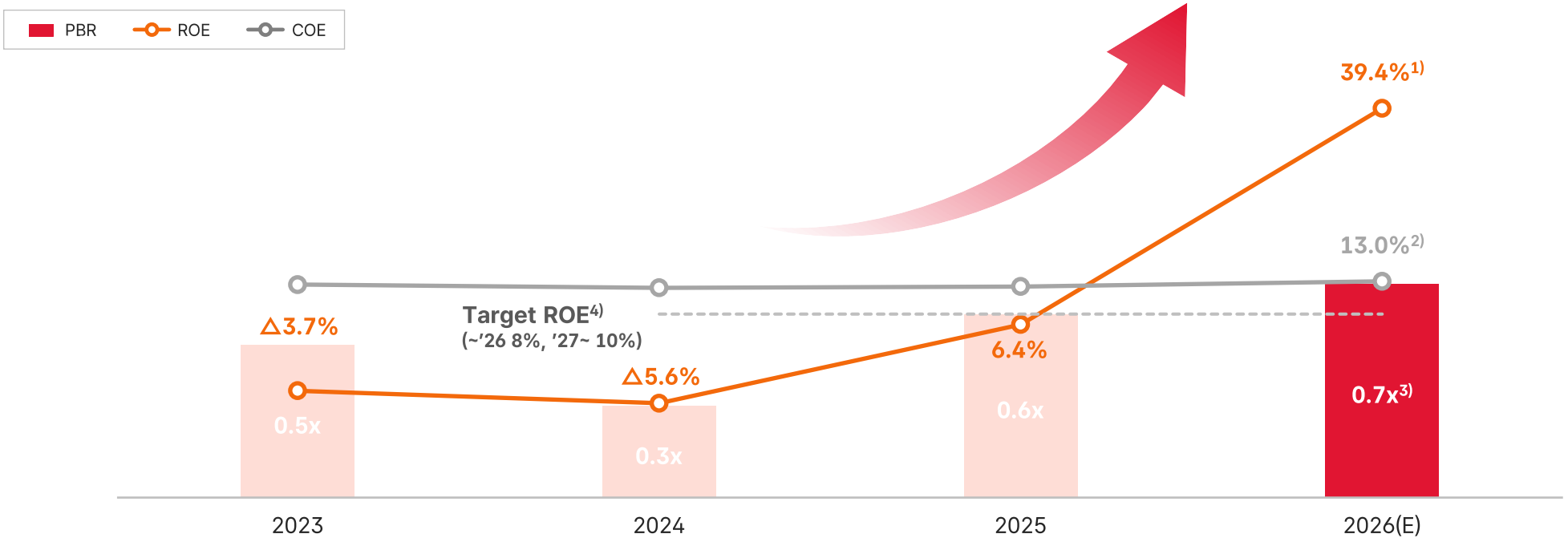
- VV는 '25년부터 이어진 인력 효율화로 적자 폭 축소
- 합성은 미국 내 고객사 스케줄 조정 영향이 이어졌으나, 주요 제품 공급 확대로 전분기 대비 손익 개선

▶ Peptide 국내외 생산 거점 확대 지속

- 한국 : 세종 신규 공장 연내 시험 가동 마무리
- 미국 : 합성 설비 일부를 Peptide 분리정제용으로 전환 추진 중

자본 효율성 제고

COE를 상회하는 ROE 달성을 통한 기업가치 밸류업 가속화



Strategic Roadmap

Portfolio Rebalancing (~'25)

수익성 기반 공고화

비핵심 자산의 전략적 매각 및 Operation Improvement를 통한 지속 가능한 이익 기반 확보

핵심 경쟁력 강화 ('26~)

ROE 목표치 초과 달성

반도체 슈퍼사이클 및 주요 자회사의 당기순이익 기여도 확대를 통한 ROE 목표 달성 전망

자본 구조 최적화 ('27~)

COE 상회하는 수익 유지

견고한 재무 구조에 기반한 자본 배분을 통해 COE를 상회하는 일관된 스프레드 유지

1) 2026(E) ROE는 시장 컨센서스 기준임
2) COE = 무위험 수익률(국고채 3년물) + (베타 × 시장 위험 프리미엄) / 시장 위험 프리미엄 : 한국공인회계사회(KICPA) 가이드라인 기준
3) 2026(E) PBR은 '26년 BPS 시장 컨센서스 및 2026/11/16 종가 기준임
4) Target ROE는 '24년 기업가치제고 계획에서 제시한 숫자

[Appendix] 주요 비상장 자회사 분기별 실적

[단위: 십억원]		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	FY24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY25	1Q26	2Q26	3Q26
SK 에코플랜트	매출	2,063	2,204	2,103	2,948	**9,318**	2,476	3,068	3,248	3,399	**12,191**	4,919	**5,151**	**5,899**
	영업이익	57	70	△11	119	**235**	64	145	157	△50	**316**	927	**534**	**795**
	EBITDA	132	153	68	217	**570**	125	206	230	9	**570**	997	**606**	**871**
	EBITDA Margin	6%	7%	3%	7%	**6%**	5%	7%	7%	0%	**5%**	20%	**12%**	**15%**
SK AX (舊 C&C)	매출	548	632	586	798	**2,564**	586	654	669	850	**2,759**	530	**748**	**809**
	영업이익	1	24	27	47	**99**	29	50	63	68	**210**	31	**62**	**80**
	EBITDA	24	46	49	68	**187**	48	70	81	87	**286**	50	**82**	**103**
	EBITDA Margin	4%	7%	8%	9%	**7%**	8%	11%	12%	10%	**10%**	10%	**11%**	**13%**
SK팜테코	매출	172	224	190	264	**850**	238	202	202	290	**932**	194	**204**	**239**
	영업이익	△70	△55	△58	△34	**△217**	△40	△53	△50	△11	**△154**	△51	**△60**	**△44**
	EBITDA	△43	△24	△19	2	**△84**	△3	△28	△28	27	**△32**	△19	**△32**	**△23**
	EBITDA Margin	△25%	△11%	△10%	1%	**△10%**	△1%	△14%	△14%	9%	**△3%**	△10%	**△16%**	**△10%**

1) SK에코플랜트는 '24.11월부터 SK S.E Asia, SK에어플러스 사업, '25.12월부터 SK머티리얼즈퍼포먼스, SK트리켐, SK레조낙, SK머티리얼즈 제이엔씨 사업 실적을 포함하고 있습니다.
2) SK에코플랜트는 환경사업 25개사(리뉴어스, 리뉴원 등) 매각('25.8월)에 따라 '25년 실적부터 해당 사업을 제외하였으며, 중단 사업으로 분류했던 탑선의 실적은 분기별 실적에 재반영하였습니다.

SK Inc.

THANK YOU

2026.3Q Earnings Briefing